

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	4 La finance 4.6 Comment financer l'entreprise ?	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

4.6.5.3 Les possibilités de dettes

Les possibilités d'endettement sont les suivantes, classées par ordre de préférence décroissante :

- **Obtenir un concours bancaire de la part d'un associé.**
Généralement, l'associé est la maison mère de l'entreprise et le concours est sous forme de compte courant bloqué pour une certaine durée afin d'apporter de la trésorerie.
- **Emprunter à moyen ou à long terme.**
L'emprunt se contracte auprès d'un établissement de crédit ou d'une entreprise
La durée des emprunts est généralement calée sur la durée de la phase de croissance des projets qu'ils financent.
- **Emprunts à taux fixe.**
Le taux de l'emprunt est fixé lors de la tractation. Le risque est que les taux d'intérêts baissent avec le temps, rendant le coût de la ressource supérieur à ce qu'il devrait être.
- **Emprunts à taux variable.**
Le taux de l'emprunt indexé sur un indice est révisé périodiquement. Le risque est que les taux d'intérêts augmentent avec le temps, rendant le coût de la ressource supérieur à ce qu'il aurait pu être.

Pour les activités cycliques, il est conseillé d'emprunter à taux variable étant donné que généralement le taux est une fonction croissante de la croissance de l'économie et de l'inflation.

Le contrat d'un emprunt peut comporter des clauses fortes appelées **covenants** telles une caution personnelle, une place au conseil d'administration, voire le remboursement immédiat de la dette si un des associés quitte la société.

Il est possible d'échanger les emprunts au sein de la même entreprise ou entre deux entreprises. Cette optimisation s'appelle le **swap** :

&
&

- **Passer de taux fixe à taux variable.**
Si l'entreprise anticipe une baisse des taux.
- **Passer de taux variable à taux fixe.**
Si l'entreprise anticipe une hausse des taux.
- **Passer d'un emprunt en *Euros* à un emprunt en *Dollars*.**
Si l'entreprise anticipe une dépréciation du **Dollar** par rapport à l'**Euro**, dû au différentiel d'inflation.
- **Passer d'un emprunt en *Dollars* à un emprunt en *Euros*.**
Si l'entreprise anticipe une appréciation du **Dollar** par rapport à l'**Euro**, dû au différentiel d'inflation.
- **Echanger les emprunts avec une autre entreprise.**
Si le portefeuille d'activités de l'entreprise évolue donc si son risque apprécié par les banquiers évolue.
- **Emettre des obligations.**
Il s'agit d'émettre des titres de créances auprès des marchés financiers pour une durée donnée.
- **Les dettes à court terme.**
 - **Minimiser le crédit client.**
La raison sociale de l'entreprise n'est pas de financer l'activité de ses clients, ce qui peut être dangereux à terme pour l'entreprise si le client disparaissait.
 - **Maximiser le crédit fournisseur.**
Trop profiter du crédit gratuit offert par le fournisseur peut l'asphyxier, ce qui pourrait